

Doporučení: akumulovat
Cílová cena: 4212 Kč

7.11.2012

Odhad výsledků pro 3Q 2012

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Na Příkopě 33, 114 07 Praha 1

P.O. BOX 839, Česká Republika

<http://www.kb.cz/>

Ticker: BAAKOMB (BCPP)

Odvětví: univerzální bankovníctví

Počet vydaných akcií – 38 009 852

Tržní kapitalizace - 148,9 mld. Kč

Uzavírací cena k 3.11.2012 – 3996 Kč

Roční maximum – 10.10.2012

4203,- Kč

Roční minimum - 29.11.2011

2960,- Kč

Podíl v PX: 17,15 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky Komerční banky za 3Q 2012 budou zveřejněny dne 8.11.2012 před otevřením akciového trhu.

Naše odhady předpokládají, že objem úvěrů i depozit se mezikvartálně mírně zvýší a to přes hospodářskou recesi v ČR. Objem depozit se zvyšuje zejména díky nárůstu firemních depozit, neboť firmy schraňují peněžní prostředky na účtech, protože nemají dostatek investičních příležitostí z důvodu očekávané hospodářské stagnace pro rok 2013. Vývoj objemu úvěrů bude dle našich odhadů smíšený, neboť očekáváme nárůst firemních úvěrů a hypoték, ovšem pokles úvěrů stavební spořitelny a ostatních úvěrů. Čisté úrokové výnosy zřejmě poklesnou z důvodu propadu úrokových sazeb a čisté poplatky a provize budou pokračovat v nastoleném sestupném trendu. Čistý zisk z finančních operací byl ve druhém kvartále ovlivněn zaúčtováním prodeje podílu v Českomoravské záruční a rozvojové bance, a.s., který by ovšem mohl být dle našich odhadů vykompenzován vyšší aktivitou s obchodováním měn a státních dluhopisů. U této položky se výrazně odlišujeme od konsensuálního odhadu, přestože čistý zisk z finančních operací byl vykázán v 1Q 2012 přesahující 1 mld. Kč. Odhadujeme, že se provozní náklady mezikvartálně sníží a tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů bude jen mírně nižší než ve 2Q 2012. Čistý zisk by měl tak dosáhnout meziročně vyšší hodnoty, ovšem mezikvartálně nižší.

Predikce hospodářských výsledků pro 3Q 2012

v mil. Kč	3Q 2011	Odhad Fio3Q 2012	Odhad konsensus 3Q 2012*	3Q 2011 / Konsensus 3Q 2012 v %**	2Q 2012
Čisté úrokové výnosy	5579	5413	5462	-2,1	5502
Čisté poplatky a provize	1837	1766	1750	-4,7	1773
Čistý zisk z finančních operací a ostatní výnosy	816	1289	858	5,1	1257
Čisté provozní výnosy	8258	8469	8071	-2,3	8532
Provozní náklady	-3269	-3288	-3313	1,4	-3320
Provozní zisk	4989	5181	4756	-4,7	5212
Tvorba rezerv a opravných položek k úvěrům a pohledávkám	-2892	-348	-514	-82,2	-352
Čistý zisk náležící akcionářům KB	1563	3905	3389	116,8	4115

* Průměr odhadů analytiků dle průzkumu Komerční banky

** Meziroční srovnání mezi skutečností ve 3Q 2011 a konsensem pro 3Q 2012

Zdroj: Fio banka, a.s., Komerční banka

Ing. Robin Koklar, MBA
Finanční analytik
www.fio.cz
robin.koklar@fio.cz

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu všech emisí zařazených ve SPAD.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích, nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 7.11.2012 má Fio banka, a.s. 11 platných investičních doporučení, z toho 2 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 3 doporučení koupit, 1 akumulovat, 2 doporučení nákup-long, 0 prodej-short, 3 doporučení držet a 2 doporučení v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na [WWW.FIO.CZ](http://www.fio.cz)